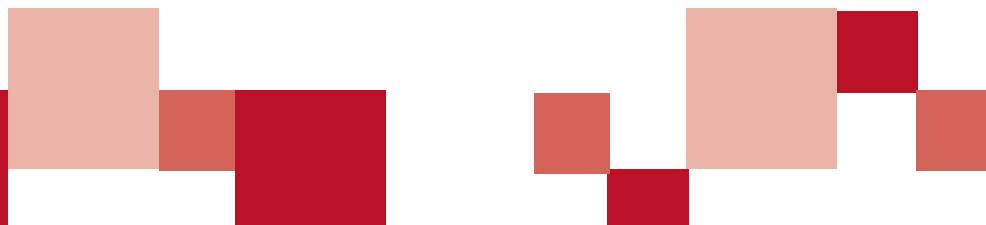




Caja de Profesionales  
Universitarios



# Composición de las inversiones

al 31/12/2015

# Rentabilidad generada

en el año 2015

# UNA GESTIÓN TRANSPARENTE

La transparencia en la gestión es un pilar fundamental para la Caja, razón por la cual se han desarrollado diversos mecanismos para garantizarla: desarrollo de auditorías internas y externas, distribución de un informe anual de composición de las inversiones y rentabilidad generada (que llega a todos sus afiliados), confección en tiempo y forma de los estados contables, y servicios de asesoría económico-actuarial que permiten informar en base a criterios técnicos. Asimismo, todas las actas de Directorio son de dominio público y están disponibles en nuestra página web.

Su Directorio está integrado por representantes electos por sus afiliados y por delegados designados por el Poder Ejecutivo. Cuenta además con una Comisión Asesora y de Contralor, elegida también por sus afiliados, e integrada por dos representantes de cada una de las profesiones amparadas por la Caja, con un tope de 50 miembros, cuyo cometido es controlar y asesorar al Directorio.

A través de la asesoría económico-actuarial, la Caja realiza estudios periódicos sobre su situación financiera y actuarial de mediano y largo plazo, identificando entre otras cosas, los desafíos que podría enfrentar la Institución en el futuro, brindando de esta manera los elementos a las autoridades para evaluarlos y prevenirlos. Para la realización de estos estudios, la Caja cuenta con un software desarrollado por la Universidad de la República, quien adicionalmente certifica los resultados de estos estudios realizados por la institución, en el marco de un convenio de provisión de estos servicios. Ejemplo de las medidas que

se han implementado para mejorar la gestión, es la realización del análisis de la morosidad en forma periódica, la que actualmente se sitúa en sus mínimos históricos. Existe un núcleo duro de alrededor de 700 afiliados (todos ellos intimados) cuyas deudas representan la mayor parte de los montos morosos, con situaciones diversas. Cabe destacar que actualmente la Caja cuenta con alrededor de 55.000 aportantes, que según los estudios tienen una morosidad del 1,5%, siendo que la gran mayoría de ellos nunca se ha atrasado en el pago de sus obligaciones.

La Institución está sometida a auditoría interna, a auditoría del Tribunal de Cuentas y se ha autoimpuesto auditar sus estados contables y el ambiente de control interno mediante auditorías externas de primer nivel (Price Waterhouse Coopers y Ernst & Young).

Cada año la Caja envía al domicilio de todos sus afiliados la información sobre la composición de su portafolio de inversiones y la rentabilidad generada.

Gracias a una adecuada gestión de las inversiones, la situación económico financiera del Instituto en el año 2015 registró nuevamente un resultado neto superavitario, pero mostrando también un déficit operativo, que se prevé que aumentará a futuro. Esto quiere decir que los ingresos provenientes de los aportes, no están siendo suficientes para cubrir los egresos de fondos vinculados a las prestaciones que sirve la Caja.

Los estudios realizados hasta ahora, que han sido de público conocimiento y extensamente explicados a las

diferentes representaciones de afiliados, además de brindar información relevante, plantean alternativas para que, manteniéndose el régimen vigente, se evalúen los ajustes necesarios para asegurar la viabilidad futura de la Institución. Actualmente la Caja paga prestaciones a 15.000 jubilados y pensionistas, además de otros beneficios, erogándose por estos conceptos una cifra cercana a los 21 millones de dólares mensuales.

Para garantizar la continuidad de estas prestaciones, así como para preservar los derechos generados por los 130.000 afiliados con los que actualmente cuenta la institución, es que se realizan estudios en forma permanente y se evalúan posibles acciones, concomitantemente con el desarrollo de una adecuada gestión. ■

El Directorio

## Sr/a Profesional:

En atención a lo establecido en el art. 72 de la ley 17.738, se informa la composición del portafolio de inversiones de la Institución al 31/12/2015 y la rentabilidad generada en el año 2015.

# I) COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO AL 31/12/2015

El valor del portafolio de inversiones al 31/12/2015 ascendió a 11.479 millones de pesos uruguayos, mostrando un crecimiento de 1.544 millones de pesos respecto al pasado año. Esta cifra implica un incremento anual del 15,55% medido en pesos corrientes, lo que en valores constantes (descontada la inflación) refleja un 5,59% de aumento real.

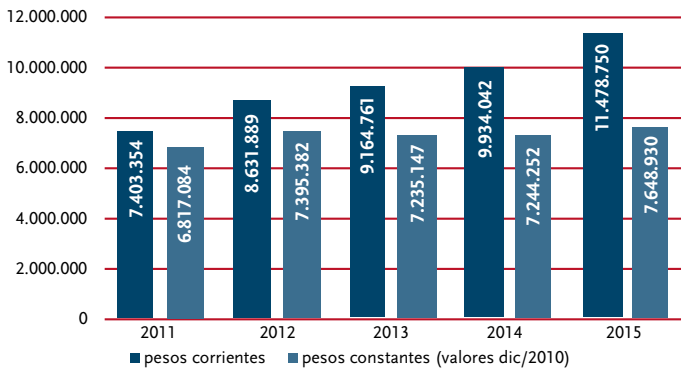
## INVERSIONES FINANCIERAS

Representan el 82% de las inversiones totales. La mayor parte de los títulos están nominados en moneda nacional con reajuste según la evolución de la inflación. De las opciones disponibles en el mercado, estos instrumentos han demostrado ser los que mejor favorecen al calce de moneda de las obligaciones que debe afrontar la Caja.

Ante las expectativas de sucesivas subas de tasas de interés durante los próximos años, en el 2015 se avanzó en la reducción de la duración del portafolio, así como también en incrementar la proporción de dólares ante las perspectivas de que dicha moneda continúe evolucionando al alza.

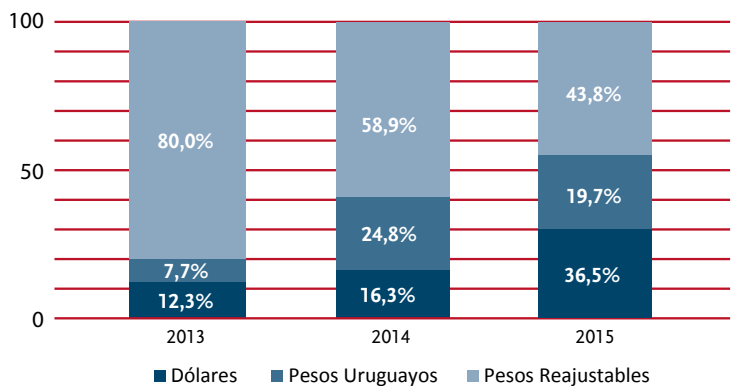
En este sentido se mantuvo un alto porcentaje de las inversiones financieras en cuenta corriente en dólares (13%), estrategia que resultó

## EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO (miles de pesos uruguayos)

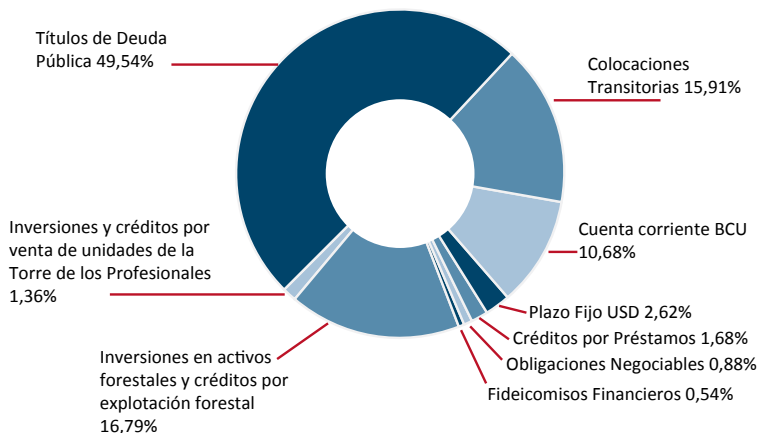


## COLOCACIONES FINANCIERAS

Composición por moneda



## COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO



positiva debido a la desvalorización que se registró en los títulos soberanos y a la apreciación del dólar.

Los títulos de deuda pública son los principales componentes del portafolio financiero al cierre del ejercicio 2015, destacándose:

- Notas del Tesoro emitidas en UI (22%).
- Bonos Globales en dólares (12%).

Mediante la adquisición de fideicomisos financieros, se procedió a diversificar inversiones, incursionando por primera vez en colocaciones de renta variable. En el mes de marzo se adquirió un total de U\$S 848.300 en certificados de participación del Fideicomiso Financiero Pampa y en el mes de diciembre le fueron adjudicadas a la Caja ofertas por un total de U\$S 2.000.000 en la licitación del Fideicomiso Financiero Arias, ambas inversiones de renta variable en emprendimientos de energía eólica. ■

### INVERSIONES NO FINANCIERAS

Representan el 18% de las inversiones totales. Incluyen inmuebles de la Torre de los Profesionales y predios forestados en los departamentos de Florida y Cerro Largo.

## RESUMEN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 31/12/2015

INSTRUMENTO	VALOR EN MILES PESOS URUGUAYOS
Títulos de Deuda Pública	5.687.158
Colocaciones Transitorias	1.825.874
Cuenta corriente BCU	1.225.385
Plazo Fijo USD	300.341
Créditos por Préstamos	193.038
Obligaciones Negociables	101.535
Fideicomisos Financieros	61.657
<b>Inversiones financieras</b>	<b>9.394.989</b>
Inversiones en activos forestales y créditos por explotación forestal	1.927.270
Inversiones y créditos por venta de unidades de la Torre de los Profesionales	156.491
<b>Inversiones no financieras</b>	<b>2.083.761</b>
<b>Total portafolio</b>	<b>11.478.750</b>

**TORRE:** A fines del año 2011 se aprobó un plan de comercialización de la Torre de los Profesionales con el objetivo de vender el remanente de las unidades en propiedad de la Caja. El mismo estipulaba condiciones de financiación preferenciales para los profesionales. La evolución en el número de unidades vendidas a través de este plan es la siguiente:

Año	Oficinas	Cocheras	Salas y locales	Total	Importe equiv. en U\$S
2012	29	30	0	59	3.276.000
2013	6	4	3	13	785.000
2014	6	0	1	7	845.000
2015	31	71	2	104	7.215.000

Al 31 de diciembre, quedaban por vender 9 oficinas, 7 cocheras, el parking (130 cocheras) y dos salas de cine.

**CAMPOS:** En 2015 se cobró un total de U\$S 2.801.755,27 correspondiente al arrendamiento forestal, arrendamiento ganadero y venta de montes en pie, según el acuerdo firmado con Forestal Oriental en marzo de 2011.

Es importante señalar que los pagos por arrendamiento forestal y venta de montes establecidos en el contrato se ajustan en función de la variación de la inflación de Estados Unidos a efectos de proteger el valor del dinero a lo largo del período del contrato. Asimismo, el arrendamiento ganadero se actualiza por el precio del novillo gordo en pie. ■

## II) RENTABILIDAD

El siguiente cuadro expone la rentabilidad nominal en pesos uruguayos de las inversiones totales, teniendo en consideración las inversiones financieras y no financieras correspondientes al año 2015 y la rentabilidad promedio anual de los últimos 3 años, así como las respectivas tasas reales (descontadas por la inflación).

Invertir conforme a criterios de seguridad, rentabilidad, liquidez, congruencia monetaria, plazos adecuados a la finalidad de la Institución, considerando siempre la coyuntura y las expectativas económico-financieras de los mercados constituyen las premisas de la estrategia financiera de la Caja y en este sentido ha actuado durante el pasado ejercicio.

La rentabilidad bruta nominal en pesos de las inversiones financieras de la Caja, calculada en función del valor cuota promedio mensual, ascendió a 13,83% en 2015.

En relación a las inversiones no financieras, las mismas presentaron una rentabilidad anual de 21,91% que se explica en su mayor parte por la comercialización de una gran cantidad de unidades de la Torre de Profesionales.

Las adecuadas tasas de rentabilidad que se obtuvieron en 2015, se explican fundamentalmente por:

- el incremento de la posición en dólares
- la disminución de la duración del portafolio

Estas medidas fueron tomadas a raíz de las expectativas de apreciación del dólar, de la desvalorización de los títulos públicos y de la suba de las tasas de interés por parte de Estados Unidos. ■

TOTAL PORTAFOLIO	NOMINAL \$	REAL IPC
Año 2015	14,53%	4,65%
Promedio anual últimos 3 años enero 2013 - diciembre 2015	10,62%	1,73%

# Somos tu Caja, estamos contigo

Andes 1521 - Montevideo - Uruguay  
T/F (598) 2902 8941

[www.cajadeprofesionales.org.uy](http://www.cajadeprofesionales.org.uy)

